



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

5月狭义乘用车零售预计165万辆，理想、小鹏发布24Q1财报

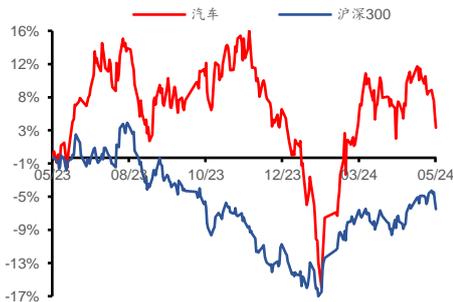
——汽车与零部件行业周报（2024.5.20-2024.5.24）

增持（维持）

行业：汽车
日期：2024年05月28日

分析师：仇百良
E-mail: qiubailiang@shzq.com
SAC编号: S0870523100003
分析师：李煦阳
E-mail: lixuyang@shzq.com
SAC编号: S0870523100001
联系人：刘昊楠
E-mail: liuhaonan@shzq.com
SAC编号: S0870122080001

最近一年行业指数与沪深300比较



相关报告：

《汽车行业23Q4+24Q1财报总结：销量高增与价格战扰动并存，看好电动化和智能化主线》

——2024年05月25日

《美国新关税落地，智己L6正式上市》

——2024年05月22日

《4月乘用车零售量同比-5.7%，看好5月车市销量改善》

——2024年05月14日

■ 行情回顾

汽车板块涨跌幅-4.19%，子板块中商用车表现最佳。过去一周，沪深300涨跌幅为-2.08%，申万汽车涨跌幅为-4.19%，在31个申万一级行业中排名第27。子板块中，商用车+0.08%、乘用车-3.42%、汽车零部件-4.92%、摩托车及其他-5.78%、汽车服务-6%。

行业涨幅前五位公司为隆盛科技、江淮汽车、亚通精工、北汽蓝谷、大地电气，涨幅分别为+23.09%/+13.31%/+7.17%/+5.5%/+4.25%；行业跌幅前五位公司为肇民科技、久祺股份、美晨生态、长源东谷、星宇股份，跌幅分别为-14.69%/-11.79%/-10.71%/-10.57%/-9.88%。

■ 本周关注

乘联分会：5月狭义乘用车零售预计165万辆，新能源预计77万辆。据乘联分会预测，5月狭义乘用车零售市场约165万辆，同比-5.3%，环比+7.5%；新能源零售预计约77万辆，同比+32.7%，环比+13.7%，渗透率预计进一步提升至46.7%。

理想24Q1营收256亿元，Q2业绩指引低于市场预期。理想24Q1营收256亿元，同比+36%，归母调整后净利润12.8亿元。理想汽车第一季度交付量8.04万辆，同比+53%。理想预计24Q2营收299-314亿元，预计交付量10.50-11.00万辆，低于市场预估的13.07万辆。董事长李想表示，L7-9订单量持续增长，后续没有降价打算；今年不再发布纯电SUV，预计25H1发布。

小鹏24Q1总收入为65.5亿元，同比+62.3%、环比-49.8%，汽车销售收入按年增长主要由于24Q1交付量的增加（尤其是X9车型）；按季减少主要由于G6及2024款G9当期交付量减少，加上季节性影响，部分被X9的交付量所抵销。小鹏计划24Q4交付一款小鹏品牌全新B级纯电轿车，作为达成25%技术降本目标的首发车型；小鹏第二品牌MONA旗下首款A级纯电轿车将于6月发布、24Q3开启交付。

■ 投资建议

1) 整车建议关注发力混动和海外市场的标的：长安汽车、长城汽车、比亚迪、江淮汽车、海马汽车；

2) 零部件建议关注：

①汽车智能化相关标的：伯特利、保隆科技；

②汽车轻量化相关标的：拓普集团、爱柯迪、文灿股份、万丰奥威、凌云股份、亚太科技、博俊科技、瑞鹤模具；

③其他零部件相关标的：豪能股份、隆盛科技、云意电气、银轮股份。

■ 风险提示

新车型上市表现不及预期；供应链配套不及预期；零部件市场竞争激烈化。

目 录

1 行情回顾	3
2 行业数据跟踪	5
2.1 本周日均汽车零售/批发量	5
2.2 原辅材料价格.....	5
3 近期行业/重点公司动态	7
3.1 近期行业主要动态	7
3.2 近期重点公司动态	8
4 近期上市新车	9
5 投资建议	9
6 风险提示	9

图

图 1: 申万一级行业涨跌幅比较.....	3
图 2: 国内热轧市场价格 (元/吨)	5
图 3: 国内铝锭市场价格 (元/吨)	5
图 4: 国内镁锭市场价格 (元/吨)	6
图 5: 国内顺丁橡胶市场价格 (元/吨)	6
图 6: 国内天然气市场价格 (元/吨)	6

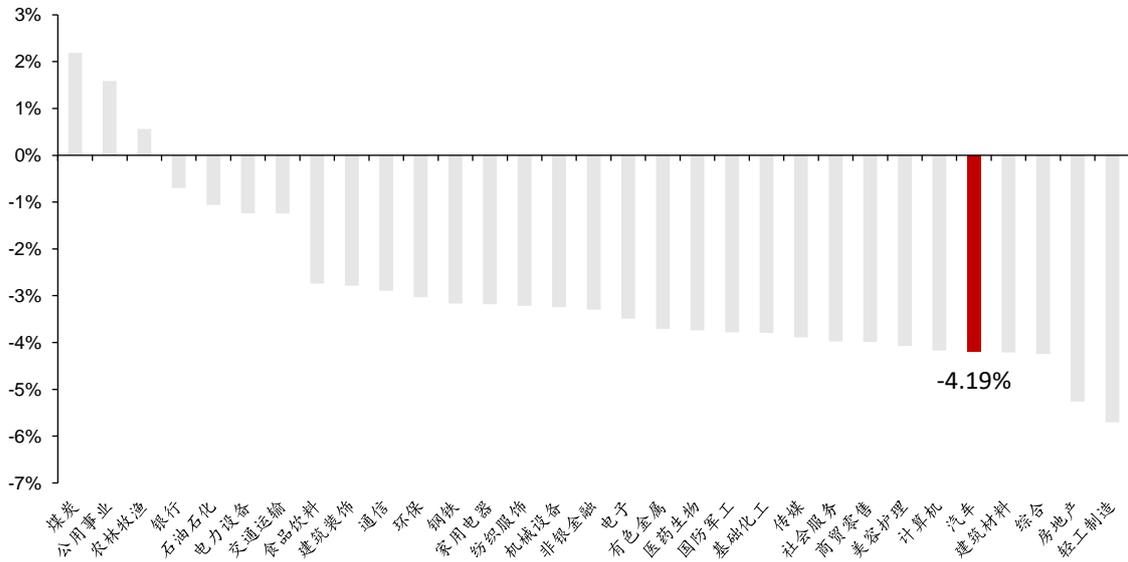
表

表 1: 汽车板块区间涨跌幅统计及估值比较.....	3
表 2: 汽车行业涨跌幅前五公司情况.....	4
表 3: 一周乘用车日均零售/批发量 (辆)	5
表 5: 部分 5 月上市新车.....	9

1 行情回顾

过去一周，沪深 300 涨跌幅为-2.08%，申万汽车涨跌幅为-4.19%，在 31 个申万一级行业中排名第 27，总体表现位于下游。

图 1：申万一级行业涨跌幅比较



资料来源：Wind，上海证券研究所

分子板块看，商用车跌幅最小，汽车服务跌幅最大。汽车服务-6%、摩托车及其他-5.78%、乘用车-3.42%、汽车零部件-4.92%、商用车+0.08%。

表 1：汽车板块区间涨跌幅统计及估值比较

板块名称	周涨跌幅	月涨跌幅	市盈率	市净率	
沪深 300	-2.08%	-0.08%	12.03	1.24	
汽车	-4.19%	-5.16%	22.68	1.99	
整车	乘用车	-3.42%	-4.28%	23.54	2.18
	商用车	0.08%	-1.05%	34.47	2.26
零部件及其他	汽车零部件	-4.92%	-6.54%	20.50	1.94
	汽车服务	-6.00%	-7.34%	70.60	0.87
	摩托车及其他	-5.78%	1.77%	29.84	2.23

资料来源：Wind，上海证券研究所

行业涨幅前五位公司为隆盛科技、江淮汽车、亚通精工、北汽蓝谷、大地电气，涨幅分别为+23.09%/+13.31%/+7.17%/+5.5%/+4.25%；行业跌幅前五位公司为肇民科技、久祺股份、美晨生态、长源东谷、星宇股份，跌幅分别为-14.69%/-11.79%/-10.71%/-10.57%/-9.88%。

表 2：汽车行业涨跌幅前五公司情况

涨幅前五	涨幅(%)	市盈率	市净率	跌幅前五	跌幅(%)	市盈率	市净率
隆盛科技	23.09%	30.51	2.72	肇民科技	-14.69%	27.29	2.74
江淮汽车	13.31%	336.02	2.74	久祺股份	-11.79%	24.00	2.39
亚通精工	7.17%	24.30	1.72	美晨生态	-10.71%	-1.32	7.48
北汽蓝谷	5.50%	-6.77	7.10	长源东谷	-10.57%	24.70	1.97
大地电气	4.25%	130.93	2.30	星宇股份	-9.88%	30.49	3.71

资料来源：Wind，上海证券研究所

2 行业数据跟踪

2.1 本周日均汽车零售/批发量

5月1-19日日均汽车批发量表现较好。5月1-19日，乘用车市场零售90.0万辆，同比-5%，环比+19%；乘用车厂商批发84.5万辆，同比+3%，环比+3%。

表3：一周乘用车日均零售/批发量（辆）

	1-12日	13-19日	20-26日	27-31日	1-19日	全月
日均零售量						
24年	46,584	48,658			47,348	
23年	51,060	47,609	49,360	90,113	49,789	56,196
同比	-9%	2%			-5%	
环比	28%	7%			19%	
日均批发量						
24年	33,580	63,171			44,482	
23年	37,571	52,725	71,657	136,196	43,154	64,597
同比	-11%	20%			3%	
环比	-10%	20%			3%	

资料来源：乘联会，上海证券研究所

2.2 原辅材料价格

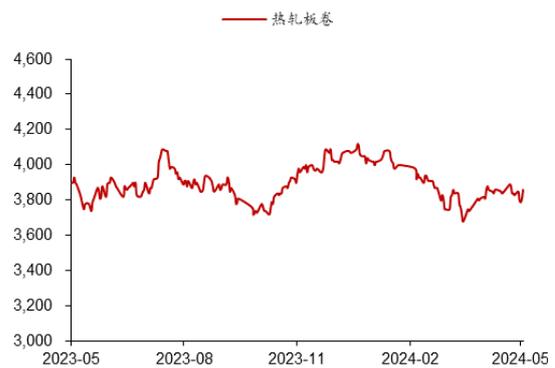
据Wind数据，截至2024年5月24日，国内热轧、铝锭、镁锭、顺丁橡胶、天然气价格分别为3870、20720、20360、13300、4348元/吨，较2024年5月17日分别变化0.26%、0.39%、1.85%、0.76%、1.3%

图2：国内热轧市场价格（元/吨）



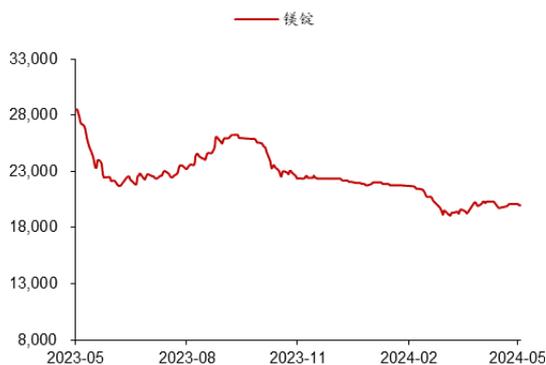
资料来源：Wind，上海证券研究所

图3：国内铝锭市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 4：国内镁锭市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 5：国内顺丁橡胶市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 6：国内天然气市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

3 近期行业/重点公司动态

3.1 近期行业主要动态

1) 山东：开展公共领域车辆全面电动化试点 加快推进充电基础设施建设

5月20日，山东省人民政府办公厅发布关于进一步促进消费持续向好的意见。其中提出，全力推动消费品以旧换新。开展汽车以旧换新，统筹相关资金，支持汽车报废更新，鼓励有条件的市开展汽车置换更新。开展公共领域车辆全面电动化试点，加快推进充电基础设施建设，全省充电桩保有量达到70万台以上。完善居民电动汽车充电桩分时电价政策，对经营性集中式充换电设施用电免收基本电费。推动家电以旧换新，加大绿色低碳智能家电供给，省财政安排资金，根据各市2024年度旧家电回收量同比增长情况和限额以上家电零售额增量贡献等给予奖励。（财联社）

2) 国家发改委：加快推进消费品以旧换新 扩大汽车、家电、手机等商品消费和文旅等服务消费

5月21日，国家发改委新闻发言人李超在新闻发布会上表示，总的看，我国制造业将继续保持恢复发展、结构优化的态势。下一步，国家发展改革委将持续深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，加快培育新质生产力，切实提高制造业发展质效。重点抓好以下几方面工作。在扩大有效投资方面，落实超长期特别国债支持国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，加快中央预算内投资下达和地方政府专项债券发行使用进度。在促进国内消费方面，加快落实就业优先政策，千方百计稳就业促增收，提高居民消费能力。加快推进消费品以旧换新，扩大汽车、家电、手机等商品消费和文旅等服务消费，加大力度培育打造消费新场景新业态等新增长点。同时，要加快推进制造业转型升级。加快推动大规模设备更新，深入实施制造业核心竞争力提升行动计划，引导企业应用先进适用技术改造升级，不断提升制造业高端化、智能化、绿色化水平。（财联社）

3) 欧盟称或对中国电动车加关税但做法与美国不同 中方回应

5月22日，外交部发言人汪文斌主持例行记者会。法新社记者提问，欧盟委员会主席冯德莱恩暗示欧盟可能会对中国的电动汽车正式加征关税，但是欧盟将采取与美国不同的做法。冯德莱恩表示，如果中国对电动汽车行业的补贴被证实是违规的，欧盟将会有针对性的征收关税。中方对此有何评论？汪文斌表示，中国的发展和开放给欧洲和世界带来的是机遇，不是风险，保护主义解决不了欧盟的问题。保护的是落后，失去的是未来。中欧互为第二大贸易伙伴，都是构建开放型世界经济的重要力量，应该通过对话协商解决具体经贸问题。“我们注意到欧方的相关表态，希望欧方恪守支持自由贸易，反对保护主义的承诺，同中方一道维护好中欧经贸合作大局。”汪文斌说。（财联社）

4) 乘联分会：5月狭义乘用车零售预计165万辆 新能源预计77万辆

5月23日，据乘联分会预测，5月狭义乘用车零售市场约165万辆，同比下降5.3%，环比上月增长7.5%；新能源零售预计77.7万辆左右，环比增长13.7%，同比增长32.7%，渗透率预计进一步提升至46.7%。（财联社）

3.2 近期重点公司动态

1) 理想汽车：24Q1 营收 256 亿元，Q2 业绩指引低于市场预期

5月20日，理想汽车表示，理想汽车第一季度营收256亿元，同比增长36%，市场预估255.8亿元；第一季度归属股东的调整后净利润12.8亿元。理想汽车第一季度交付量80400辆，同比增长53%。调整后每ADS收益1.21元，上年同期1.44元。理想汽车预计第二季度营收299亿元人民币至314亿元，低于市场预估的386.3亿元；预计第二季度交付量105000至110000辆，市场预估130692辆。（财联社）

2) 上汽集团：2026 年全固态电池正式量产

上汽集团今日在上汽集团信能源技术发布会上表示，上汽全固态电池基于聚合物-无机物复合电解质技术路线，将于2026年实现量产。该全固态电池能量密度超过400wh/kg，体积能量密度超过820wh/L，电池容量能超过75Ah。2027年，搭载全固态电池的智己新车将实现量产，并正式交付用户；后续，能量密度有望进一步提升至500Wh/kg。（财联社）

3) 特斯拉：上海储能超级工厂开工

特斯拉上海储能超级工厂开工，预计年产万台规模近40GWh争取年内投产交付。据悉，特斯拉上海储能超级工厂将生产特斯拉超大型电化学商用储能系统Megapack，此前公司披露上海工厂预计2025年第一季度投产，预计年产能将达1万台，储能规模近40GWh。（财联社）

4) 小米 SU7 2024 全年交付目标冲刺 12 万辆

财联社记者从权威信源获悉，随着Xiaomi SU7订单量持续高涨，2024全年，新车交付目标将冲刺12万辆。此前，小米方面披露的SU7交付目标为超过10万辆。（证券时报、财联社）

5) 北汽蓝谷：股份托管协议生效，北京汽车将变更为公司控股股东

5月23日，北汽蓝谷发布关于控股股东股份托管暨权益变动的进展公告，控股股东北汽集团拟将其直接持有的公司全部股份对应的表决权托管给其控制的企业北京汽车。股份托管于2024年5月22日经北京汽车2024年第二次临时股东大会审议通过，股份托管协议正式生效。本次股份托管后，北京汽车将变更为公司控股股东，持有的有表决权的股份占公司总股本的38.70%，公司仍受北汽集团间接控制。本次股份托管不会导致公司实际控制人发生变化，公司实际控制人仍为北京市人民政府国有资产监督管理委员会。（新京报）

4 近期上市新车

表 5: 部分 5 月上市新车

厂商	车型	动力	级别	纯电续航(Km)	售价(万)	上市时间
奇瑞	星途凌云	汽油	中型 SUV	-	12.99-18.99	2024/5/21
长安	UNI-K	汽油	中型 SUV	-	15.49-18.49	2024/5/24

资料来源: 乘联会, 上海证券研究所

注: 续航为 CLTC 标准

5 投资建议

1) 整车建议关注发力混动和海外市场的标的: 长安汽车、比亚迪、长城汽车、江淮汽车、海马汽车;

2) 零部件建议关注:

①汽车智能化相关标的: 伯特利、保隆科技;

②汽车轻量化相关标的: 拓普集团、爱柯迪、文灿股份、万丰奥威、凌云股份、亚太科技、博俊科技、瑞鹄模具;

③其他零部件相关标的: 豪能股份、隆盛科技、云意电气、银轮股份。

6 风险提示

1) 新车型上市不及预期

2) 供应链配套不及预期

3) 零部件市场竞争激烈化

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。